

煤價回升 神華有力反彈

紅籌國企 高輪 張怡

內地昨日公布的內地貿易數據，出人意料地呈現出向上態勢，惟對當地股市的「沖喜」也不明顯，上證綜指收市微跌0.09%。

中資股也以個別發展為主。A+H股方面，長城汽車A股(601633.SS)漲5.89%，而H股(2333)則升3.63%。中資個股方面，方正數碼(0618)及中國航天萬源(1185)分別升10.62%和9.76%。

中資煤塊以煤炭股的整體表現較佳，當中較落後的兗州煤業(1171)曾高見5.73元，最後收窄至5.59元報收，仍升4.29%。煤炭龍頭股的中國神華(1088)曾走高至22.45元，收市報22元，仍升0.35元，升幅1.62%。

趁股價未發力伺機跟進，博反彈目標為100天線的24.89元，惟失守近日低位支持的21.65元則止蝕。

騰訊調整 中期購輪26124可捧

強勢股的騰訊(0700)已連續兩日調整，若仍看好該股後市表現，可留意騰訊通購輪(26124)。26124昨收0.315元，其於明年3月10日到期，換股價為375元，兌換率為0.01，現時溢價14.06%，引伸波幅35.64%，實際槓桿5.48倍。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整固形態未變，預計中資股仍以個別發展為主。

中國神華

內地出手「救市」，煤炭企業最困難的時刻已過，將有利股價低位回升。

目標價：24.89元 止蝕位：21.65元

AH股 差價表 8月8日收市價 人民幣兌換率0.78912 (16:00pm) *停牌

Table with 5 columns: 名稱, H股代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

麗豐身家厚反彈空間大

在昨日不足百點的反彈市中，估值一向被大低估的麗豐控股(1125)仍見偏強，最後以近全日高位的0.197元報收，升0.6仙或3.14%，成交增逾4倍至1,419萬元。

麗豐日前宣布以代價2.17億元，收購廣州五月花商業廣場餘下22.5%間接權益至全資擁有後，周三晚又宣布斥資1.58億元收購上海香港廣場餘下5%權益。

剛收購的上海香港廣場，涉及總建築面積96.9萬平方米，包括兩個零售商場、辦公室及酒店或服務公寓單位，面積較廣州五月花商業廣場大逾倍。

以餘下5%權益涉及1.58億元計，全幢物業的價值為31.6億元，2012年7月31日止年度除稅及非經常項目後盈利3.47億元。

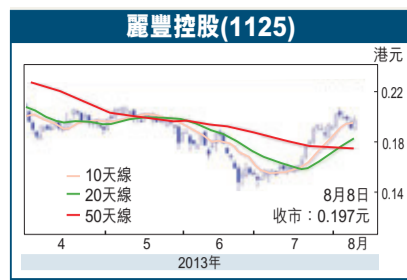
至於廣州五月花商業廣場，位於廣州越秀區中山五路，為一幢13層高的綜合物業，總建築面積約為43.7萬平方米，包括零售店舖、餐廳及快餐店、戲院及辦公室單位。

講開又講，廣州五月花商業廣場單是22.5%權益，涉資2.17億元，集團增

持至全資擁有，換言之，相關物業的資產價值約9.64億元。

兩廣場價值已高於公司市值

麗豐已全資持有廣州五月花商業廣場和上海香港廣場，單是兩項物業的價值已達41億元，較昨天麗豐市值的31.71億元，還高出逾9億元。值得一提的是，麗豐除全資持有上述兩物業權益外，也持有廣州東風廣場、廣州富邦廣場、廣州海珠廣場、廣州御金沙、廣州東山京士柏公園等項目權益，其身家「豐厚」可見一斑。

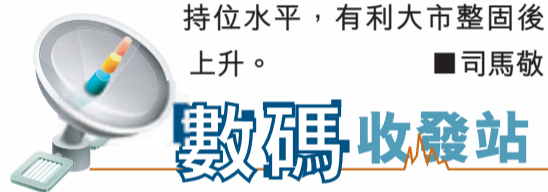


向母公司豐德麗(0571)，收購Favor Move全部權益連借貸，該公司主要從事發展位於橫琴文化創意園的「星藝文創天地」項目。文創產業被視為粵澳合作開發橫琴的重要領域之一，估計在短期內將落實地皮投資，星藝文創天地項目未來增長潛力巨大，也是其具價值之處。

內地經濟回升 股市有承接

美股隔晚尾市跌幅收窄至0.31%，周四亞太區股市互有升跌，中國公布7月進出口數據遠勝預期，有利區內股市上揚，以澳洲升1.07%、泰國升1.20%及印度升0.67%較佳，而日股則先升後急跌，日圓升穿97美元引發沽壓，日經指數由早市衝上14,000關掉頭急瀉至13,606報收，倒跌1.59%。

內地股市同樣先升後回，上綜指由2,059高位退回至2,045報收，微跌不足2點。港股高開109點後曾急升近200點，見21,785，其後受日股升後大跌及內地股市先升後回影響，升幅逐步收窄，低見21,629，煤炭、資源及中移動(0941)成升市動力，恒指收報21,656，全日升67點或0.31%，成交縮減至427億元。大市反彈受阻250天線21,818後回落，仍高企於50天線21,357支撐位水平，有利大市整固後上升。



中國海關總署公布7月進出口數據，7月出口按年增長5.1%，高於市場預測增長3%，而6月下跌3.1%；而7月出口按月增6.7%。至於7月進口按年增長10.9%，高於預期增長2.1%，而6月下降0.7%；7月按月更增長14.3%。

由於進口增長強勁，7月貿易順差僅178.2億美元，遠低於市場預測的272億美元，但對其他經濟體屬好消息，反映中國需求持續增長。值得一提的是，7月是月前打假貿易後的真實數據，顯示內地下半年經濟正處回升態勢，對世界經濟甚為正面。

另一方面，中國鐵路總公司將追加今年固定資產投資至6,600億元人民幣，較年初公布的目標增加100億元，主要是基本建設投資增至5,300億元。新華社報道指，今年新增鐵路營業里程亦增至5,500公里，多過年初預期的5,200公里以上。預料至年底，全國鐵路營業里程將突破10萬公里，高速公路亦增至1萬公里以上。今年首7個月全國鐵路固定資產投資2,617.45億元，按年升16%。鐵路基建板塊續有運行。

LED負面消息 雷士調整利低吸

LED概念股昨日逆市下跌，主要受《上海證券報》報道有「中國燈飾之都」稱譽的中山市古鎮鎮政府通報，一家產值規模逾億元人民幣的LED燈飾廠，老闆疑似「走路」，涉嫌合同詐騙及拖欠員工薪酬，當地公安部門已介入。

內地LED燈飾產能過剩，上述消息引發剛發盈喜的雷士照明(2222)亦跌4.4%收報2.13元，同業達進電(0515)跌3.9%收報0.73元；真明麗(1868)跌1.4%收報1.35元。

行業產能過剩引發整合，有利龍頭產銷商，雷士為內地最大LED品牌照明產品商，去年底手持12億元現金。

該公司剛發盈利預告，預計2013年上半年的利潤比2012年同期出現約50%的大幅增長，歸因於管理層穩定後管理費用下降，其中主要為應收賬款計提撥備的顯著下降。因此，雷士昨天受中山有LED燈飾廠老闆走路事件而下跌，屬板塊內消息影響順勢調整而已，按雷士預期中期盈利有5成增長計，即由去年上半年盈利約4,000萬元增至6,000萬元，扭轉去年下半年的劣勢。值得一提的是，據雷士管理層向內地媒體表示，吳長江重新負責雷士運營後，現在公司訂單很多、生產很忙，大家都聚焦於新產品開發。自內地最大LED芯片商德豪潤達進入主成為大股東後，雷士與德豪潤達之間的互補效應應成新動力，德豪的LED芯片產品將導入雷士的產品體系，將大為提升產品價值及市場佔有率。

最新動向方面，雷士接受國際泳聯邀請，於巴塞羅那正式簽約成為國際泳聯冠名合作夥伴，加速其全球化發展。同時，雷士與法國經銷商簽約，全面進軍法國，進一步穩固歐洲。雷士隨時具反彈條件，不妨趁低收集。

大市 透視

8月8日。港股連跌兩日後出現縮量反彈，彈性未見增強，市場觀望氣氛有轉濃傾向，相信大盤有逐步進入整固階段行情的機會。本地權重指數股的中報發表已暫告一段落，市場暫時會缺乏催化劑，而接下來的重點會放在中資股方面，騰訊(0700)、中移動(0941)以及招行(3968)，其中報將會在下旬發表，是市場關注重點。事實上，中資股在第二季開始一直落後於大市，能否借助業績來吸引資金回流，相信對於港股整體會構成關鍵影響。

沽空大減 內房消費股受捧

內地經濟增速放緩，是過去幾個月令到中資股受壓的原因。隨着中央管理層在7月份陸續推出支持政策後，總體情況算是穩定下來，市場信心出現恢復建立，而人民幣匯率創出了匯改後的新高，可以是最的說明例證。事實上，內地近期公布的經濟數據，亦表現出有好轉跡象。7月份製造業PMI指數50.3，表現較預期的49.8要好，而周四公布的7月份進出口數據，按年分別增長了10.9%和5.1%，表現也是超預期的。

證券 推介

過去幾年，內地三大電訊運營商大力發展4G網絡，工信部也明確表示今年內將會發放4G牌照，屆時內地將正式步入4G時代。對比3G和2G網絡，4G網絡的上網速度將會大大提升，峰值速率可達1Gbps。4G網絡的建設需要投入大量設備和資金，相關行業將會從中受益。本周筆者推介俊知集團(1300)，因其得益於中國移動(0941)對4G基建的大量投入，以及較低估值。

證券 分析

康哲藥業(0867)於內地從事生產藥物、銷售及進口藥品，受惠旗艦藥物銷售增長理想，加上高毛利率產品銷售比重增加，帶動上半年營業額及純利分別上升26.5%及22.3%。內地人口持續增長支持醫藥需求，康哲績佳可道。

康哲藥業上半年營業額上升26.5%至1.67億美元，而純利則增加22.3%至5,049萬美元。旗下用於治療抑鬱及膽結石的兩大旗艦藥物—黛力新及優思弗(兩者共佔上半年營業額48.3%)，分別增長18.9%及21.4%，為業績增長的主要動力。同時上半年高毛利率產品銷售比重增加，公司毛利率由去年同期的57.9%，增加至59.0%。

比富達證券

預計集團純利將同比上升30%左右至3.3億元。盈利高增長估值偏低。俊知集團於2012年3月上市時以接近八折讓價格發行股票，股價已經偏低。以周四收市價2.63元算，俊知集團現時市盈率為7.87倍，而其最大競爭對手中科技市盈率高達15.45倍，市盈率折讓接近五成。市場一直在收窄兩者之間市盈率的差距，未來一段時間仍會持續該趨勢。

證券 分析

康哲藥業(0867)於內地從事生產藥物、銷售及進口藥品，受惠旗艦藥物銷售增長理想，加上高毛利率產品銷售比重增加，帶動上半年營業額及純利分別上升26.5%及22.3%。內地人口持續增長支持醫藥需求，康哲績佳可道。

康哲藥業上半年營業額上升26.5%至1.67億美元，而純利則增加22.3%至5,049萬美元。旗下用於治療抑鬱及膽結石的兩大旗艦藥物—黛力新及優思弗(兩者共佔上半年營業額48.3%)，分別增長18.9%及21.4%，為業績增長的主要動力。同時上半年高毛利率產品銷售比重增加，公司毛利率由去年同期的57.9%，增加至59.0%。

比富達證券

預計集團純利將同比上升30%左右至3.3億元。盈利高增長估值偏低。俊知集團於2012年3月上市時以接近八折讓價格發行股票，股價已經偏低。以周四收市價2.63元算，俊知集團現時市盈率為7.87倍，而其最大競爭對手中科技市盈率高達15.45倍，市盈率折讓接近五成。市場一直在收窄兩者之間市盈率的差距，未來一段時間仍會持續該趨勢。

4G概念股 俊知蓄勢待發

過去幾年，內地三大電訊運營商大力發展4G網絡，工信部也明確表示今年內將會發放4G牌照，屆時內地將正式步入4G時代。對比3G和2G網絡，4G網絡的上網速度將會大大提升，峰值速率可達1Gbps。4G網絡的建設需要投入大量設備和資金，相關行業將會從中受益。本周筆者推介俊知集團(1300)，因其得益於中國移動(0941)對4G基建的大量投入，以及較低估值。

射頻同軸電纜市佔率25%

俊知集團是內地利基行業龍頭，主要產品射頻同軸電纜銷量第一，2012年佔有約25%的市場份額，三大電訊商是其最主要客戶。4G網絡建設對電纜需求巨大，俊知集團作為最主要生產商應可直接受益，射頻同軸電纜的市場需求預期由2011年大概46.3萬公

4G概念股 俊知蓄勢待發

里增至2014年約54.9萬公里。2013年中國移動預計投放417億元(人民幣，下同)用於4G網絡建設，年增591.7%，計劃年底建成20萬個4G/LTE基站；中國聯通預計投入100億元建立約3萬個4G基站。

中移聯通為最主要客戶

中國移動和中國聯通是俊知集團最主要客戶，2012年兩者佔集團銷售收入分別達到58.3%和33.4%。中國移動對4G網絡的大量投入有望帶動集團訂單超過預期。

2012年集團營業額按年上升22.37%至22.31億元，毛利率上升約1.6個百分點至23.4%，純利達2.52億元，按年增長22.0%。全年派息10港仙。由於公司採取成本加成定價模式，預計今年毛利率仍維持23.4%左右。由於今年三大電訊商加大4G網絡建設投入，